

# CRUSH INTERNATIONALE LIMITÉE

et ses filiales

**Bilan consolidé  
au 4 mai 1977**

## AR45

### ACTIF

	le 4 mai 1977	le 28 avril 1976
<i>(en milliers de dollars)</i>		
<b>DISPONIBILITÉS</b>		
Encaisse et placements à court terme.....	\$13,869	\$ 9,379
Comptes à recevoir .....	6,632	6,706
Stocks .....	5,055	5,363
Frais payés d'avance .....	239	388
	<u>25,795</u>	<u>21,836</u>
<b>AUTRE ACTIF</b>		
Placement dans des actions de filiales étrangères non consolidées .....	202	27
<b>IMMOBILISATIONS</b>		
Terrain et bâtiments.....	6,958	6,781
Machines et outillage .....	8,579	8,214
	<u>15,537</u>	<u>14,995</u>
Amortissement accumulé .....	6,221	5,809
	<u>9,316</u>	<u>9,186</u>
<b>MARQUES DE COMMERCE, FORMULES ET ACHALANDAGE..</b>		
	5,402	5,402
	<u>\$40,715</u>	<u>\$36,451</u>

### PASSIF

	le 4 mai 1977	le 28 avril 1976
<i>(en milliers de dollars)</i>		
<b>EXIGIBILITÉS</b>		
Emprunts bancaires.....	\$ —	\$ 50
Comptes à payer et dettes courues .....	8,646	9,445
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer.....	1,346	531
	<u>9,992</u>	<u>10,026</u>
<b>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS .....</b>		
	614	278
	<u>10,606</u>	<u>10,304</u>

### AVOIR DES ACTIONNAIRES

<b>CAPITAL-ACTIONS</b>		
Autorisé —		
90,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$100 chacune,		
9,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Émises et entièrement acquittées —		
4,253,926 actions ordinaires .....	4,783	4,765
<b>BÉNÉFICE NON RÉPARTI .....</b>		
	25,326	21,382
	<u>30,109</u>	<u>26,147</u>
	<u>\$40,715</u>	<u>\$36,451</u>

## INTERIM REPORT TO SHAREHOLDERS

for the six months ended May 4, 1977



## CRUSH INTERNATIONAL LIMITED

### SIX MONTHS HIGHLIGHTS *(unaudited)*

	Six Months Ended May 4, 1977	April 28, 1976
	<i>(in thousands of dollars)</i>	
Gross operating revenue	\$26,212	\$27,771
Net earnings for the six months	\$ 1,186	\$ 1,070
Earnings per common share	27.9¢	25.2¢

### REVIEW OF QUARTERLY RESULTS

	Revenue	Net Earnings	Earnings per share
	<i>(in thousands of dollars)</i>		
<b>1977</b>			
1st Quarter	\$11,893	\$ 242	5.7¢
2nd Quarter	14,319	944	22.2¢
Year To Date	<u>\$26,212</u>	<u>\$1,186</u>	<u>27.9¢</u>
<b>1976</b>			
1st Quarter	\$12,556	\$ 226	5.3¢
2nd Quarter	15,215	844	19.9¢
Year To Date	<u>\$27,771</u>	<u>\$1,070</u>	<u>25.2¢</u>
3rd Quarter	\$18,594	\$2,176	51.2¢
4th Quarter	15,358	2,495	58.7¢



# CRUSH INTERNATIONAL LIMITED

## REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF CRUSH INTERNATIONAL LIMITED

Net earnings for the six months ended May 4, 1977, increased by 10.8% over last year. Earnings per share amounted to 27.9¢, compared with 25.2¢ a year ago.

Overall dollar sales decreased chiefly due to a reduction in private label sales in Canada. Unit sales of Company brands in Canada are about even with last year. On a world-wide basis total unit sales of Company brands showed an increase of 9%.

Sales in Canada were affected not only by the severe winter but in Ontario, particularly, by the uncertainty surrounding government action regarding convenience packaging. The efforts of the government in Ontario to reduce or eliminate cans and NR bottles created much confusion, particularly with the super market chains who accordingly reduced their efforts in promoting soft drinks. The provincial government in Ontario proposed a tax of 5¢ per can on soft drinks, but due to the impending election, this law has not been effected. It is likely, however, after the election, this tax will again be introduced. It is hoped that the government will reduce this tax and delay its introduction as otherwise it will have a very disturbing influence on the soft drink industry.

In view of the difficulties in Canada and the severe winter in most of the United States, it is encouraging to note the growth of sales of Company products.

In the United States, sales of concentrate to our bottlers showed a good improvement reflecting improved sales in their markets. In the six months under review, CRUSH sales increased by 10.3% while HIRES, which showed a slight decrease in the first quarter, improved their sales sufficiently to overcome this and reflect an increase of 2.3%. SUN-DROP continues to grow and increased by 16.9%.

There were many problems in the first six months due to energy shortages in the eastern part of the United States when, during the cold weather, many bottling plants were closed and unable to operate.

Our marketing programs are being well accepted, and we are encouraged by the enthusiasm and efforts throughout our major marketing areas.

International sales are progressing well. Shipments to our bottlers increased sharply over those of a year ago. Sales of our bottlers are showing improvement throughout most of our markets, and the outlook is excellent for continuing this growth for the balance of the year.

Sales in the Middle East and Africa are progressing satisfactorily, and the development of our business throughout Latin America reflects steady growth.

Europe has suffered a severe winter, but with the milder months, our business has started to improve, and we are looking for another good year there.

Overall, the International sales are excellent, and we expect another record year in 1977.

The development of our business in the first six months leads us to be optimistic regarding further growth for the balance of the year. Our profits in Canada show a decrease reflecting the effect of reduced sales, but our profits in the United States and International are showing an increase sufficient to more than offset any decline. We think the operation in Canada will improve over the balance of the year and that our International and United States sales will continue to grow. We are looking forward confidently to another excellent year!

For the Board of Directors

June 8, 1977

J.M. THOMPSON  
Chairman

L. COLLINS  
President



# CRUSH INTERNATIONAL LIMITED

and Subsidiaries

Consolidated Interim Results (unaudited) for the six months ended May 4, 1977, with comparative figures for the previous year, are as follows:

	Six Months Ended		Percentage Change
	May 4, 1977	April 28, 1976	
<i>(in thousands of dollars)</i>			
Gross operating revenue .....	<u>\$26,212</u>	<u>\$27,771</u>	-6%
Net earnings before income tax .....	2,218	2,000	+ 11%
Provision for income tax .....	<u>1,032</u>	<u>930</u>	+ 11%
Net earnings .....	<u>\$ 1,186</u>	<u>\$ 1,070</u>	+ 11%
Earnings per common share....	27.9¢	25.2¢	+ 11%
Shares outstanding .....	4,253,926	4,250,218	

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	For the Six Months Ended	
	May 4, 1977	April 28, 1976
<i>(in thousands of dollars)</i>		
<b>SOURCE OF WORKING CAPITAL</b>		
Net earnings for the six months...	\$1,186	\$ 1,070
Add items not affecting working capital:		
Depreciation .....	<u>410</u>	<u>395</u>
Provided from operations .....	1,596	1,465
Issue of share capital .....	<u>13</u>	<u>52</u>
	<u>1,609</u>	<u>1,517</u>
<b>USE OF WORKING CAPITAL</b>		
Dividends paid .....	765	764
Long-term debt reduction .....	—	784
Additions to fixed assets (net) .....	<u>258</u>	<u>488</u>
	<u>1,023</u>	<u>2,036</u>
<b>INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL .....</b>		
	586	(519)
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF SIX MONTHS ...	<u>15,217</u>	<u>12,329</u>
WORKING CAPITAL — END OF SIX MONTHS .....	<u>\$15,803</u>	<u>\$11,810</u>

# CRUSH INTERNATIONALE LIMITÉE

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

DE CRUSH INTERNATIONALE LIMITÉE

Les bénéfices nets pour le semestre terminé le 4 mai 1977 ont augmenté de 10.8% par rapport à l'an dernier. Les bénéfices par action se sont élevés à 27.9¢ en comparaison de 25.2¢ il y a un an.

Les ventes en dollars en général diminuèrent surtout à cause d'une diminution des ventes de marques privées au Canada. Les ventes unitaires des marques de la Compagnie au Canada sont à peu près égales à celles de l'an dernier. Sur une base mondiale, les ventes unitaires des marques de la Compagnie ont montré une augmentation de 9%.

Les ventes au Canada furent affectées non seulement par un hiver rigoureux mais, dans l'Ontario particulièrement, par l'incertitude relative aux mesures du gouvernement envers la réglementation des emballages. Les efforts du gouvernement en Ontario pour réduire ou éliminer les canettes et les bouteilles non consignées créèrent beaucoup de confusion, particulièrement dans les supermarchés à succursales multiples qui réduisirent leurs efforts pour promouvoir la vente des boissons douces. Le gouvernement provincial en Ontario a proposé une taxe de 5¢ par canette sur les boissons douces mais, à cause des élections prochaines, cette loi n'a pas été mise en vigueur. Il est probable cependant, après les élections, que cette taxe sera de nouveau proposée. Il est à espérer que le gouvernement diminuera cette taxe et ajournera sa mise à exécution sinon cette mesure pourrait avoir une influence très néfaste sur l'industrie des boissons gazeuses. Compte tenu des difficultés éprouvées par le Canada et de l'hiver rigoureux qui a sévi dans la plupart des régions des Etats-Unis, il est encourageant de remarquer le progrès des ventes des produits de la compagnie. Aux Etats-Unis, les ventes de concentré à nos embouteilleurs se sont améliorées tout comme leurs ventes sur leurs marchés. Au cours des six mois à l'étude, les ventes de CRUSH augmentèrent de 10.3% alors que celles de HIRES, qui accusèrent une légère diminution au cours du premier trimestre, s'améliorèrent suffisamment pour surmonter cette baisse et refléter une augmentation de 2.3%. SUN-DROP continue de progresser et a augmenté de 16.9%.

Plusieurs problèmes sont survenus au cours des six premiers mois à cause de la pénurie d'énergie dans l'Est des Etats-Unis où durant la saison froide, plusieurs usines d'embouteillage durent fermer leurs portes.



Nos programmes de commercialisation sont bien acceptés et l'enthousiasme et les efforts déployés par toutes nos régions principales de commercialisation nous portent à l'optimisme.

Les ventes au niveau international progressent bien. Les expéditions à nos embouteilleurs augmentèrent d'une façon marquée sur celles de l'an dernier. Les ventes de nos embouteilleurs montrent une amélioration sur presque tous nos marchés, et les perspectives sont excellentes pour continuer ce progrès durant le reste de l'année.

Les ventes au Moyen-Orient et en Afrique progressent d'une façon satisfaisante et le développement de nos affaires en Amérique Latine est en progrès constant.

L'Europe a aussi subi un hiver rigoureux mais avec les mois plus doux, nos affaires vont commencer à s'améliorer et nous envisageons une autre bonne année là-bas.

En général, les ventes à l'échelon international sont excellentes et nous prévoyons une autre année sans précédent en 1977.

L'évolution de nos affaires au cours des six premiers mois nous porte à l'optimisme à l'égard des progrès ultérieurs pour le reste de l'année. Nos profits au Canada montrent une diminution imputable à l'effet des ventes réduites mais nos profits aux Etats-Unis et à l'échelon international montrent une augmentation plus que suffisante pour compenser le déclin. Nous sommes persuadés que l'exploitation au Canada s'améliorera au cours du restant de l'année et que nos ventes aux Etats-Unis et à l'échelon international continueront d'augmenter. Nous envisageons donc avec confiance une autre année excellente!

Au nom du Conseil d'administration

J.M. THOMPSON	L. COLLINS
Président du Conseil	Président

Le 8 juin 1977

# CRUSH INTERNATIONALE LIMITÉE

et ses filiales

Les états provisoires consolidés (sujets à vérification comptable) pour le semestre terminé le 4 mai 1977 avec chiffres comparatifs pour l'exercice précédent, sont donnés ici:

	Semestre terminé le 4 mai 1977	28 avril 1976	Différence de pourcentage
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Revenu brut d'exploitation.....	<u>\$26,212</u>	<u>\$27,771</u>	-6%
Bénéfice net avant déduction des impôts sur le revenu .....	2,218	2,000	+ 11%
Réserve pour impôts sur le revenu .....	<u>1,032</u>	<u>930</u>	+ 11%
Bénéfice net.....	<u>\$ 1,186</u>	<u>\$ 1,070</u>	+ 11%
Bénéfice par action ordinaire...	27.9¢	25.2¢	+ 11%
Actions en circulation.....	4,253,926	4,250,218	

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

	Pour le semestre terminé le	
	4 mai 1977	28 avril 1976
<i>(en milliers de dollars)</i>		
<b>PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Bénéfice net pour le semestre ....	\$ 1,186	\$ 1,070
Ajouter les postes n'affectant pas le fonds de roulement:		
Amortissement .....	<u>410</u>	<u>395</u>
Provenant de l'exploitation .....	1,596	1,465
Emission de capital-actions .....	<u>13</u>	<u>52</u>
	<u>1,609</u>	<u>1,517</u>
<b>UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Dividendes versés.....	765	764
Réduction de la dette à long terme.....	—	784
Additions aux immobilisations (net).....	<u>258</u>	<u>488</u>
	<u>1,023</u>	<u>2,036</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT.....</b>		
	586	(519)
<b>FONDS DE ROULEMENT — AU DÉBUT DU SEMESTRE.....</b>	<u>15,217</u>	<u>12,329</u>
<b>FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DU SEMESTRE .....</b>	<u>\$15,803</u>	<u>\$11,810</u>



# CRUSH INTERNATIONAL LIMITED

and subsidiaries

## Consolidated Balance Sheet As At May 4, 1977

ASSETS		
	May 4, 1977	April 28, 1976
	<i>(in thousands of dollars)</i>	
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term investments .....	\$13,869	\$ 9,379
Accounts receivable .....	6,632	6,706
Inventories .....	5,055	5,363
Prepaid expenses .....	239	388
	<u>25,795</u>	<u>21,836</u>
OTHER ASSETS		
Investment in shares of foreign subsidiaries not consolidated .....	202	27
FIXED ASSETS		
Land and buildings .....	6,958	6,781
Machinery and equipment .....	8,579	8,214
	<u>15,537</u>	<u>14,995</u>
Accumulated depreciation .....	6,221	5,809
	<u>9,316</u>	<u>9,186</u>
TRADEMARKS, FORMULAE and GOODWILL .....		
	5,402	5,402
	<u>\$40,715</u>	<u>\$36,451</u>

LIABILITIES		
	May 4, 1977	April 28, 1976
	<i>(in thousands of dollars)</i>	
CURRENT LIABILITIES		
Bank loans .....	\$ —	\$ 50
Accounts payable and accrued liabilities .....	8,646	9,445
Income and sundry taxes payable .....	1,346	531
	<u>9,992</u>	<u>10,026</u>
DEFERRED INCOME TAXES .....	614	278
	<u>10,606</u>	<u>10,304</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY		
SHARE CAPITAL		
Authorized —		
90,000 preference shares with a par value of \$100 each,		
9,000,000 common shares without par value		
Issued and fully paid —		
4,253,926 common shares	4,783	4,765
RETAINED EARNINGS .....	<u>25,326</u>	<u>21,382</u>
	<u>30,109</u>	<u>26,147</u>
	<u>\$40,715</u>	<u>\$36,451</u>

## RAPPORT PROVISOIRE AUX ACTIONNAIRES

Pour le semestre terminé le 4 mai 1977



## CRUSH INTERNATIONALE LIMITÉE

### POINTS ESSENTIELS DU SEMESTRE *(sujets à vérification comptable)*

	Semestre terminé	
	le 4 mai 1977	le 28 avril 1976
	<i>(en milliers de dollars)</i>	
Profit brut d'exploitation	<u>\$26,212</u>	<u>\$27,771</u>
Bénéfice net du trimestre	<u>\$ 1,186</u>	<u>\$ 1,070</u>
Bénéfice par action ordinaire	27.9¢	25.2¢

### REVUE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

	Revenu	Bénéfice net	Bénéfice par action
	(en milliers de dollars)		
1977			
1er trimestre	\$11,893	\$ 242	5.7¢
2e trimestre	14,319	944	22.2¢
Exercice à date	<u>\$26,212</u>	<u>\$1,186</u>	<u>27.9¢</u>
1976			
1er trimestre	\$12,556	\$ 226	5.3¢
2e trimestre	15,215	844	19.9¢
Exercice à date	<u>\$27,771</u>	<u>\$1,070</u>	<u>25.2¢</u>
3e trimestre	\$18,594	\$2,176	51.2¢
4e trimestre	15,358	2,495	58.7¢